

**Акт проверки финансового состояния  
АО «KCELL»,  
подготовленный АО «BCC Invest» - представителем  
держателей облигаций  
по состоянию на 30.09.2019 г.**

*Результаты и выводы, изложенные в Акте проверки, не означают каких-либо инвестиционных рекомендаций в отношении облигаций Эмитента. Финансовый анализ и контроль исполнения условий выпуска облигаций осуществлен на основании данных, предоставленных Эмитентом. Ответственность за достоверность информации, содержащейся в финансовой отчетности и в официально предоставляемых сведениях, несет Эмитент. Настоящий документ подготовлен по состоянию на отчетную дату, и возможное изменение финансовых показателей не отражено в ходе его подготовки. Вознаграждение сотрудников Представителя держателей облигаций не связано и не зависит от содержания заключения, которые они готовят.*

г. Алматы

Ноябрь 2019 г.

АО «BCC Invest», являясь Представителем держателей облигаций (далее – ПДО) по облигациям - ISIN KZ2C00004208 (KCEb1) АО «KCELL» (далее Эмитент), представляет следующую информацию.

<b>Цель проведения оценки финансового состояния Эмитента:</b>	Выявление устойчивости и платежеспособности Эмитента, эффективности управления активами компании и способности отвечать по обязательствам перед держателями облигаций по состоянию на 30 сентября 2019 года.
<b>Коротко об Эмитенте:</b>  	<p>Акционерное общество «Kcell», основанное в 1998 году, предоставляет услуги сотовой связи и является лидирующим оператором на телекоммуникационном рынке Казахстана. Компания оказывает услуги связи в стандарте GSM (900/1800), UMTS/WCDMA (2100 МГц), LTE(4G), LTE Advanced (700/800 МГц и 1700/1800 МГц). Акции компании обращаются на Казахстанской фондовой бирже (KASE) и GDR на Лондонской фондовой бирже (LSE). По состоянию на 01.07.2019 крупными акционерами являются АО «Казахтелеком» - 75%, АО "Райффайзенбанк" (номинальный держатель) -12,25%.</p>
<b>Рейтинги кредитоспособности</b>	<b>Fitch Ratings:</b> ВВ/позитивный/A+(kaz) (27.06.2019)

#### Информация о выпуске облигаций:

<b>Характеристики</b>	<b>Первый выпуск облигаций, выпущенных в пределах Первой облигационной программы</b> <b>ISIN KZ2C00004208 (торговый код – KCEb1)</b>
<b>Вид облигаций</b>	Именные купонные, без обеспечения,
<b>Купонная ставка</b>	11,5%, фиксированная
<b>Срок обращения</b>	3 года
<b>Ближайшие даты выплат купона</b>	16.01.2020, 16.07.2020 г.
<b>Номинальная стоимость одной облигаций</b>	1 000 KZT
<b>Число зарегистрированных облигаций/объем выпуска</b>	30 000 000 шт./ 30 000 000 000 KZT
<b>Число облигаций в обращении</b>	21 754 000 шт.
<b>Общий объем облигационной программы</b>	50 000 000 000 KZT
<b>Дата регистрации выпуска</b>	12.12.2017 г.
<b>Дата начала обращения</b>	16.01.2018 г.
<b>Дата открытия торгов</b>	21.02.2018 г.

*Заключение представителя держателей облигаций Эмитента:*

АО «KCELL» является дочерней организацией АО «Казахтелеком».

На основании анализа данных финансовой отчетности Эмитента мы пришли к мнению, что за период с 1 января 2019 года по 30 сентября 2019 года наблюдается стабилизация финансовых показателей Эмитента в сравнении с результатами первого полугодия 2019 года, и считаем, что финансовое состояние Эмитента является удовлетворительным. Мы полагаем, что эмитент сможет обслуживать свои обязательства.

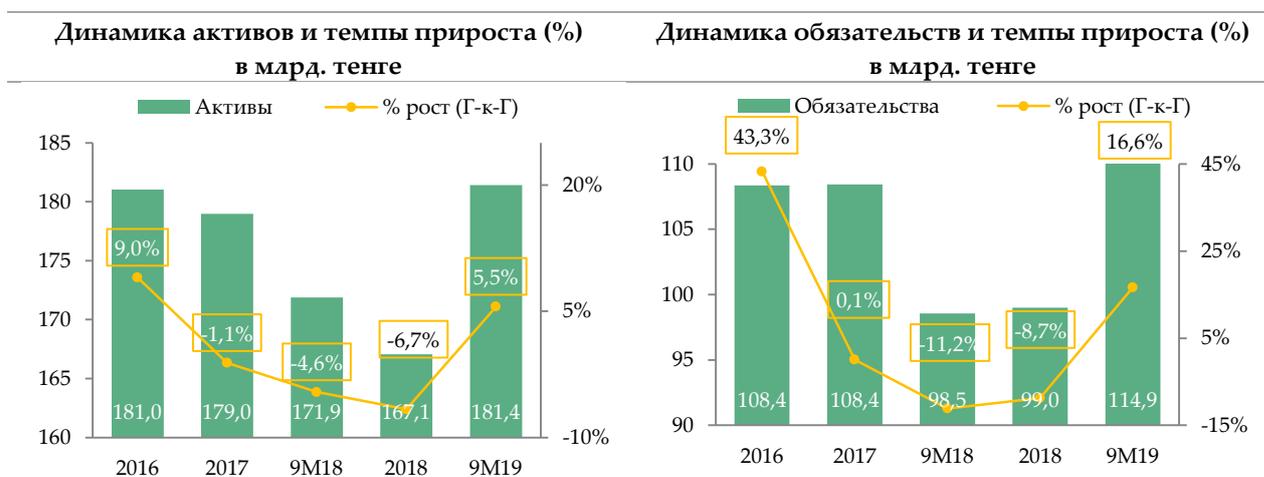
<p align="center"><b>Объект проверки</b></p> <p align="center">согласно подпункту 5) пункта 1 статьи 20 Закона «О рынке ценных бумаг»</p>	<p align="center"><b>Результат проверки</b></p>
<p><b>Контроль исполнения Эмитентом обязательств, установленных проспектом выпуска облигаций, перед держателями облигаций</b></p>	<p>Итоги анализа финансового состояния Эмитента, позволяют сделать вывод о том, что Эмитент выполняет обязательства, установленные проспектом выпуска облигаций, перед держателями облигаций в отчетном периоде.</p>
<p><b>Контроль за целевым использованием Эмитентом денег, полученных от размещения облигаций</b></p>	<p>Деньги, полученные от размещения облигаций, направлены на рефинансирование финансовых обязательств, расширение сетей, зоны покрытия улучшение качества услуг.</p> <p>Эмитент подтверждает, что выполнил свои обязательства по освоению денежных средств, установленных в проспекте выпуска облигаций.</p>
<p><b>Контроль состояния имущества, являющегося обеспечением исполнения обязательств Эмитента перед держателями облигаций.</b></p>	<p>Облигации Эмитента являются необеспеченными.</p>
<p><b>Заключение договора залога с Эмитентом в отношении имущества, являющегося обеспечением исполнения обязательств Эмитента перед держателями облигаций</b></p>	<p>Облигации Эмитента являются необеспеченными.</p>
<p><b>Меры, направленные на защиту прав и интересов держателей облигаций, в том числе посредством подачи иска в суд от имени держателей облигаций, в собственности которых находится пятьдесят и более процентов размещенных (за вычетом выкупленных) облигаций Эмитента, по вопросам неисполнения Эмитентом обязательств, установленных проспектом выпуска облигаций</b></p>	<p>Не принимались в связи с отсутствием оснований и необходимости принятия таких мер.</p>

## Анализ финансового состояния Эмитента

### Источники информации, использованные для анализа финансового состояния эмитента:

- ✓ Сокращенная промежуточная консолидированная финансовая отчетность за период, закончившийся 30 сентября 2019 года (неаудированная) с пояснительной запиской;
- ✓ Консолидированная финансовая отчетность за год, закончившийся 31 декабря 2018 года (аудированная).

### Анализ финансовых показателей



Источник: финансовая отчетность Эмитента

В пояснительной записке к отчету указано, что определённые суммы в промежуточном сокращённом консолидированном отчёте о финансовом положении, консолидированном отчёте о совокупном доходе и консолидированном отчёте о движении денежных средств за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2018 года, были скорректированы с учётом вновь выявленных ошибок и реклассифицированы.

#### Активы

С начала года общие активы Эмитента увеличились на 8,6% и на 30 сентября 2019 года составили 181 422 млн. тенге. При этом долгосрочные активы увеличились на 3,7% или 4 959 млн. тенге, а краткосрочные активы увеличились на 27,3% или 9 391 млн. тенге.

Основной вклад в рост **долгосрочных активов** внесла, по новой учетной политике Эмитента и применения МСФО (IFRS) 16, статья «Активы в форме права пользования» в сумме 23 325 млн. тенге (доля в активах 12,9%) в сравнении с нулевым значением в начале года. Произошло снижение доли основных средств в общей стоимости активов с 52,9% до 42,3% и нематериальных активов с 24,0% до 19,5%. Значительно снизилась «Долгосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность» с 3 010 млн. тенге до 840 млн. тенге и составила 0,5% от активов. Согласно пояснительной записке, сумма в 12 769 млн. тенге была реклассифицирована из «Торговой и прочей дебиторской задолженности» и

представлена отдельно в краткосрочных активах строкой «Торговая дебиторская задолженность».

**Краткосрочные активы** увеличились на счет статьи «Торговая дебиторская задолженность» (+3 130 млн. тенге или 22,7%, доля в активах 9,3%).

Рост произошел по статье «Денежные средства и их эквиваленты» (+2 749 млн. тенге, +45,6%) до 8 778 млн. тенге, что составляет 4,8% активов. На 30 сентября 2019 года и на 31 декабря 2018 года, денежные средства и их эквиваленты были выражены, в основном, в следующих валютах: тенге – 35,3%, доллары США – 64,5%.

### **Обязательства**

Общие обязательства Эмитента увеличились на 16,1% и на 30 сентября 2019 года составили 114 942 млн. тенге (доля в активах 63,4%) против 98 997 млн. тенге в начале года.

**Краткосрочные** обязательства уменьшились на 49 705 млн. тенге или -61,2% и составили 31 490 млн. тенге или 17,4% баланса. Снижение краткосрочных обязательств произошло за счет уменьшения по статье «Займы» (-45 902 млн. тенге, -88,6%). Краткосрочные займы составляют 8,9% от общей суммы займов и представляют собой банковские займы в тенге (преимущественно у ДБ АО «ВТБ»). В тоже время «Кредиторская задолженность» уменьшилась на 3 991 млн. тенге и составляет 5,5% от активов и 8,7% от всех обязательств.

**Долгосрочные** обязательства выросли на 65 650 млн. тенге или в 3,7 раза и составили 83 452 млн. тенге или 46,0% баланса. Рост долгосрочных обязательств произошел за счет роста по статье «Займы» (+45 561 млн. тенге, рост в 3 раза). Займы получены от банков по ставкам от 10,9% до 12% годовых с датами погашения в 2021-2024 гг.

Всего сумма займов составляет 66 378 млн. тенге и включает в себя, также «Выпущенные облигации» в сумме 22 186 млн. тенге.

### **Облигации**

В структуру долгосрочных займов входят выпущенные трехлетние облигации (ISIN KZ2C00004208, KCELB1). Купонная ставка по ним составляет 11,5%. Согласно пояснительной записке, целью займа является расширение и диверсификация источников финансирования, увеличение среднего срока финансовых обязательств и снижение затрат на финансирование.

По состоянию на 30 сентября 2019 года общее количество находящихся в обращении облигаций составило 21 754 000 штук. Согласно пояснительной записке к финансовой отчетности, их стоимость составляла 22,186 млрд. тенге.

22 июля 2019 года было выплачено второе купонное вознаграждение на сумму 1 250 855 000 тенге. Следующая выплата ожидается в январе 2020 года на сумму около 1,2 млрд. тенге.

### **Капитал**

Собственный капитал Эмитента в 3-м квартале 2019 года уменьшился на 1 596 млн. тенге или 2,3% и составил 66 480 млн. тенге (36,6% баланса). Нераспределенная прибыль снизилась на эту же сумму и составила 32 6800 млн. тенге.

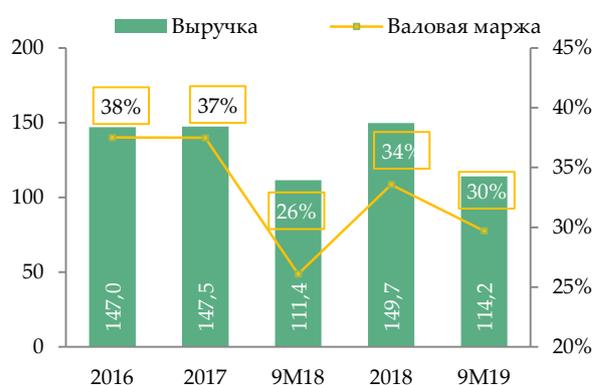
Согласно, пояснительной записке к финансовой отчетности за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2019 и 2018 годов, Эмитентом объявлены дивиденды к выплате в размере 5 972 млн. тенге и 11,678 млн. тенге, соответственно.

Акционерный капитал в сумме 33 800 млн. тенге распределен в соотношении: АО «Казакхтелеком» - 75%, АО «Райффайзенбанк» - 12,25% и прочие – 12,75%.

По состоянию на 30 сентября 2019 и 31 декабря 2018 годов, стоимость одной простой акции рассчитана соответственно как 155,42 тенге и 139,80 тенге.

## Выручка и прибыль

Динамика выручки (в млрд. тенге)



Динамика чистой прибыли (в млн. тенге)



Источник: финансовая отчетность Эмитента

Выручка в 3-м квартале 2019 года составила 114 170 млн. тенге, что на 2,4% больше, чем за аналогичный период предыдущего года. Выручка получена за счет предоставления услуг голосовой связи, передачи данных, реализации мобильных устройств и дополнительных услуг.

Себестоимость реализации товаров и услуг за этот же период уменьшилась на 2,6% до 80 258 млн. тенге. Основным вкладом, согласно пояснительной записке к финансовой отчетности, стало снижение аренды базовых станций (-3 846 млн. тенге), расходов на персонал (-1 115 млн. тенге) и других составных частей себестоимости. В тоже время увеличились износ и амортизация (+3 793 млн. тенге).

В результате валовая прибыль увеличилась до 33 912 млн. тенге с 29 088 млн. тенге годом ранее.

Общие и административные расходы уменьшились на 42,5% г/г до 6 095 млн. тенге.

Операционная прибыль уменьшилась на 676 млн. тенге или на 4,8% против дохода 14 129 млн. тенге годом ранее.

Нетто финансовые расходы в 3-м квартале 2019 года несколько выросли до 8 949 млн. тенге (+17,8% г/г).

Вышеупомянутые причины повлияли на итоговый совокупный убыток компании в 3-м квартале 2019 года, который составил 5 026 млн. тенге, против дохода 4 870 млн. тенге за аналогичный период прошлого года (рост +3,2%).

## Риски

Эмитент осуществляет свою деятельность на территории РК и подвергается экономическим и финансовым рискам, присущим в стране с развивающимся рынком. Волатильность и обесценение национальной валюты приводят к увеличению уровня неопределенности для осуществления своей деятельности и влияют на деятельность всех хозяйствующих субъектов в РК.

Специфика деятельности Эмитента связана с предоставлением услуг связи, что в свою очередь, связано с количеством и качеством клиентов, их платежеспособностью, эффективности тарифной политики. Кроме того, на услуги, оказываемые Эмитентом, влияют сезонные тенденции в течение года. Эмитент ожидает, что выручка и операционная прибыль во второй половине года будут выше, чем в первые шесть месяцев года. Более высокая выручка в период с июля по сентябрь, в основном связана с повышенным спросом на телекоммуникационные услуги в пик сезона отпусков. Более высокий доход также наблюдается в декабре, в связи с увеличением спроса на телекоммуникационные услуги и оборудование со стороны абонентов.

Эмитент также подвержен рискам, связанным с изменениями налогового законодательства, которые, согласно пояснительной записке к финансовой отчетности, могут иметь разные толкования и неопределенности, и влияют на расчеты сумм налогов. Существенная роль, влияющая на деятельность Эмитента и уменьшение рисков, принадлежит АО «Казахтелеком», который в апреле 2019 года приобрел 75-ти процентный пакет акций компании.

## Финансовые коэффициенты

Расчетные финансовые коэффициенты представлены в таблице ниже:

**Расчетные финансовые коэффициенты АО «KCELL»**

		2016	2017 ауд	9M18	2018 ауд	9M19
<b>3.1.</b>	<b>Коэффициенты рентабельности DuPont</b>					
3.1.1.	Налоговое бремя	0,73	0,58	0,63	0,70	0,84
3.1.2.	Долговое бремя	0,41	0,37	0,27	0,24	0,18
3.1.3.	Операционная рентабельность	0,38	0,37	0,26	0,34	0,30
3.1.4.	Оборачиваемость активов	0,85	0,82	0,92	0,87	0,94
3.1.5.	Коэффициент левириджа	2,27	2,51	2,47	2,50	2,53
<b>3.1.6.</b>	<b>Рентабельность среднего собственного капитала (ROAE)</b>	<b>0,22</b>	<b>0,16</b>	<b>0,10</b>	<b>0,12</b>	<b>0,11</b>
<b>3.2.</b>	<b>Коэффициенты ликвидности</b>					
3.2.1.	Коэффициент текущей ликвидности	0,45	0,45	0,73	0,42	1,39
3.2.2.	Коэффициент быстрой ликвидности	0,41	0,41	0,66	0,36	1,26
3.2.3.	Коэффициент мгновенной ликвидности	0,09	0,14	0,19	0,07	0,28
<b>3.3.</b>	<b>Коэффициенты долговой нагрузки</b>					
3.3.1.	Коэффициент долговой нагрузки – отношение долгосрочного долга к капитализации	0,10	0,15	0,37	0,18	0,48
3.3.2.	Коэффициент долговой нагрузки – отношение общего долга к капитализации	0,47	0,50	0,51	0,49	0,50

3.4.	Коэффициенты покрытия процентных расходов и долга					
3.4.1.	Коэффициент покрытия процентов EBITDA	1,5	1,1	0,7	0,9	0,6

Источник: расчеты BCC Invest

Финансовые коэффициенты рентабельности капитала стабильны. Коэффициенты долговой нагрузки выросли, а коэффициент покрытия долга снизился, что указывает на некоторый рост долговых обязательств Эмитента. При этом, коэффициенты ликвидности показали в 3-м квартале 2019 года рост, что является положительным фактором деятельности.

### Заключение по результатам анализа

За 9 месяцев 2019 года Эмитент получил доход 5 026 млн. тенге в сравнении с 4 870 млн. тенге за аналогичный период предыдущего года. Рентабельность среднего собственного капитала составляет 0,11%. Общие ликвидные активы составляют приблизительно 18,2% от общих активов или 32,9 млрд. тенге.

По состоянию на 30 сентября 2019 года общие привлеченные средства (займы) составляли 66 378 млн. тенге включая около 22 807 млн. тенге (выпущенные долговые ценные бумаги). Основная часть займов является долгосрочной, выпущенные долговые ценные бумаги погашаются в январе в 2021 года.

Согласно условиям выпуска в январе 2020 года Эмитенту необходимо затратить на выплату купонного вознаграждения около 1,25 млрд. тенге.

Мы полагаем, что Эмитент сможет обслуживать свои обязательства.

На основании анализа данных финансовой отчетности Эмитента мы пришли к мнению, что за период с 1 января 2019 года по 30 сентября 2019 года финансовые показатели Эмитента стабилизировались и финансовое состояние Эмитента является удовлетворительным.

### Ключевые моменты, отмеченные Эмитентом 3-й квартал 2019 года

- Сервисная выручка продолжает позитивный тренд, увеличение на 8,4% в третьем квартале, вслед за 6,7% ростом во втором квартале 2019 года
- Продолжается рост в B2B сегменте, 18,1% по сравнению с 3-м кварталом 2018 года
- Продолжается значительный рост показателя ARPU, 19% увеличение по сравнению с прошлым годом
- Рост доходов, контроль расходов, а также оптимизация затрат привели к значительному росту показателя EBITDA, который вырос на 23.2% без учета единовременных расходов и применения МСФО 16
- Компания приступила к реализации новой стратегии
- Запуск конвергентного продукта вместе с АО «Казахтелеком»
- Запуск онлайн магазина по продажам телефонов
- Запуск новых проектов: Private LTE, eSIM, системы скоринга для банков, проект IoT для сельского хозяйства

В основе расчетов использованы данные Баланса и ОПУ (таблицы ниже)

Отчет о финансовом положении АО «KCELL»

млн. тенге							
Наименование статьи	2016 ауд	2017 ауд	9M18	2018 ауд	9M19	9M19-к-2018	
<b>Активы</b>							
<b>Внеоборотные активы</b>							
Основные средства	95 322	93 680	88 840	88 437	76 816	-11 621	-13,1%
Нематериальные активы	42 842	43 061	41 208	40 115	35 396	-4 719	-11,8%
Авансы, выданные за внеоборотные активы				729	713	-16	
Активы в форме права пользования					23 325	23 325	
Долгосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность	1 163	1 617	3 131	3 010	840	-2 170	-72,1%
Денежные средства, ограниченные в использовании	86	39	37	37		-37	-100,0%
Затраты на заключение договора		221	367	389	281	-107	-27,6%
Финансовые активы, учитываемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки							
Отложенные налоговые активы					300	300	
Прочие долгосрочные активы							
Финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи							
Прочие внеоборотные активы					3		
<b>Итого внеоборотные активы</b>	<b>139 413</b>	<b>138 618</b>	<b>133 583</b>	<b>132 717</b>	<b>137 675</b>	<b>4 959</b>	<b>3,7%</b>
<b>Оборотные активы</b>							
Товарно-материальные запасы	3 587	3 425	3 831	4 728	4 186	-542	-11,5%
Торговая дебиторская задолженность	18 239	20 317	23 556	13 787	16 917	3 130	22,7%
Предоплата по налогу на прибыль	10 576	3 148	798		30	30	
Прочие оборотные нефинансовые активы	739	810		8 801	6 619	-2 182	-24,8%
Денежные средства и их эквиваленты	8 477	12 660	9 975	6 029	8 778	2 749	45,6%
Финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи							
Дебиторская задолженность связанных сторон			142				
Финансовые активы, учитываемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход					5 048		
Финансовые активы, удерживаемые до погашения							
Прочие оборотные финансовые активы				1 011	2 168		
Прочие краткосрочные активы							
<b>Итого оборотные активы</b>	<b>41 617</b>	<b>40 360</b>	<b>38 301</b>	<b>34 356</b>	<b>43 747</b>	<b>9 391</b>	<b>27,3%</b>

Активы (или выбывающие группы), предназначенные для продажи							
<b>ИТОГО АКТИВЫ</b>	<b>181 031</b>	<b>178 978</b>	<b>171 884</b>	<b>167 073</b>	<b>181 422</b>	<b>14 349</b>	<b>8,6%</b>
<b>Капитал</b>							
Уставный (акционерный) капитал	33 800	33 800	33 800	33 800	33 800	0	0,0%
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	38 880	36 739	39 534	34 275	32 680	-1 596	-4,7%
Эмиссионный доход							
Выкупленные собственные долевые инструменты							
Резервы							
<b>Итого капитал, относимый на собственников материнской организации (сумма строк с 410 по 414)</b>	<b>72 680</b>	<b>70 539</b>	<b>73 334</b>	<b>68 075</b>	<b>66 480</b>	<b>-1 596</b>	<b>-2,3%</b>
Доля неконтролирующих собственников							
<b>Итого капитал</b>	<b>72 680</b>	<b>70 539</b>	<b>73 334</b>	<b>68 075</b>	<b>66 480</b>	<b>-1 596</b>	<b>-2,3%</b>
<b>Обязательства</b>							
<b>Долгосрочные обязательства</b>							
Отложенные налоговые обязательства	6 012	4 667	1 906	1 504		-1 504	
Прочие долгосрочные обязательства	1 285	1 355	1 362	77	69	-7	-9,7%
Долгосрочные обязательства по аренде					21 709	21 709	
Займы	8 000	12 000	42 933	14 936	60 497	45 561	305,0%
Обязательства по ликвидации активов				1 285	1 177		
Прочие долгосрочные финансовые обязательства						0	
Долгосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность							
Долгосрочные резервы							
<b>Итого долгосрочные обязательства</b>	<b>15 298</b>	<b>18 022</b>	<b>46 201</b>	<b>17 802</b>	<b>83 452</b>	<b>65 650</b>	<b>368,8%</b>
<b>Краткосрочные обязательства</b>							
Займы	57 415	58 418	32 326	51 783	5 881	-45 902	-88,6%
Краткосрочные обязательства по аренде					3 174		
Торговая кредиторская задолженность	26 953	24 405	12 337	14 048	10 056	-3 991	-28,4%
Задолженность перед связанными сторонами	1 526	1 177	1 203				
Обязательства по договору	6 760	6 008	6 032	7 298	6 930	-367	-5,0%
Корпоративный подоходный налог к уплате				1 854	1 438	-416	-22,4%
Налог к уплате, помимо корпоративного налога	401	409	451	1 586	486	-1 100	-69,4%
Вознаграждения работникам							
Прочие краткосрочные финансовые обязательства				1 717	2 590		
Краткосрочные резервы							
Прочие краткосрочные обязательства				2 911	935		
<b>Итого краткосрочные обязательства</b>	<b>93 053</b>	<b>90 417</b>	<b>52 349</b>	<b>81 195</b>	<b>31 490</b>	<b>-49 705</b>	<b>-61,2%</b>

Обязательства выбывающих групп, предназначенных для продажи							
<b>Итого обязательства</b>	<b>108 351</b>	<b>108 438</b>	<b>98 550</b>	<b>98 997</b>	<b>114 942</b>	<b>15 945</b>	<b>16,1%</b>
<b>ИТОГО КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>	<b>181 031</b>	<b>178 978</b>	<b>171 884</b>	<b>167 073</b>	<b>181 422</b>	<b>14 349</b>	<b>8,6%</b>

Источник: финансовая отчетность Эмитента

## Отчет о прибылях и убытках АО «KCELL»

млн. тенге							
Наименование статьи	2016 ауд	2017 ауд	9M18	2018 ауд	9M19	9M19-к-9M18	
Выручка	147 037	147 474	111 447	149 701	114 170	2 723	2,4%
Себестоимость продаж	-91 866	-92 194	-82 359	-99 431	-80 258	2 102	-2,6%
<b>Валовая прибыль</b>	<b>55 171</b>	<b>55 281</b>	<b>29 088</b>	<b>50 269</b>	<b>33 912</b>	<b>4 824</b>	<b>16,6%</b>
Коммерческие и маркетинговые расходы	-10 988	-10 388		-9 805			
Расходы по выплате штрафа за расторжение договора					-14 552	-14 552	
Обесценение финансовых активов			-2 039		-1 350	689	-33,8%
Обесценение основных средств					-1 844	-1 844	
Общие и административные расходы	-14 150	-15 561	-10 594	-19 227	-6 095	4 499	-42,5%
Расходы по реализации			-2 327		-1 688	639	-27,4%
Сторнирование налогов и связанных с ними штрафов и пени					5 069	5 069	
Прочие операционные доходы	2 872	1 028		1 010			
Прочие операционные расходы	-1 864	-618		-1 192			
<b>Операционная прибыль (убыток)</b>	<b>31 041</b>	<b>29 741</b>	<b>14 129</b>	<b>21 055</b>	<b>13 452</b>	<b>-676</b>	<b>-4,8%</b>
Финансовые доходы	2 651	957	586	1 103	1 354	767	130,9%
Финансовые расходы	-10 936	-10 377	-7 033	-9 894	-8 949	-1 916	27,2%
Чистые доходы от переоценки валютных статей			-208		69	277	
Прочие неоперационные доходы			377		191	-186	
Прочие неоперационные расходы			-117		-164	-47	
<b>Прибыль (убыток) до налогообложения</b>	<b>22 756</b>	<b>20 321</b>	<b>7 733</b>	<b>12 263</b>	<b>5 952</b>	<b>-1 781</b>	<b>-23,0%</b>
Расходы/экономия по налогу на прибыль	-6 073	-8 622	-2 863	-3 732	-926	1 937	-67,7%
<b>Совокупный доход/убыток за период за вычетом налогов</b>	<b>16 684</b>	<b>11 699</b>	<b>4 870</b>	<b>8 531</b>	<b>5 026</b>	<b>156</b>	<b>3,2%</b>
<b>Базовая и разводненная прибыль на акцию (тенге)</b>	<b>83,42</b>	<b>58,50</b>	<b>24,35</b>	<b>42,66</b>	<b>25,13</b>	<b>0,78</b>	<b>3,2%</b>

Источник: финансовая отчетность эмитента

Отчет о движении денежных средств АО «KCELL»

млн. тенге					
Наименование статьи	2016 ауд	2017 ауд	9M18	2018 ауд	9M19
<b>Денежные потоки от операционной деятельности</b>					
<i>(Убыток)/прибыль за период до налогообложения</i>	<b>16 684</b>	<b>11 699</b>	<b>7 733</b>	<b>8 531</b>	<b>5 952</b>
С корректировкой на:					
Обесценение финансовых активов			2 039		1 350
Амортизацию основных средств	17 192	17 384		18 874	1 844
Амортизацию нематериальных активов	7 037	5 762	5 287	7 758	7 448
Налог на прибыль	-4 474	4 292		1 668	
Чистый убыток/прибыль от сделок с иностранной валютой	-1 207	108		420	
Финансовые доходы	-1 317	-723	-586	-781	-1 354
Финансовые расходы	10 283	10 104	7 033	9 721	8 949
Обесценение дебиторской задолженности по основной деятельности	1 091	966		1 981	
Обесценение и убыток от выбытия основных средств	10				-9
Сторнирование налогов и связанных с ними штрафов и пени					-5 069
Износ основных средств и активов в форме права пользования			14 277		15 792
Доходы от курсовой разницы			208		-69
<b>Денежные потоки от операционной деятельности до изменений оборотного капитала</b>	<b>45 299</b>	<b>49 594</b>	<b>35 991</b>	<b>48 172</b>	<b>34 834</b>
<i>Изменения в оборотном капитале и прочих балансах:</i>					
Дебиторская задолженность по основной деятельности и прочая дебиторская задолженность	-4 679	-4 332	-4 943	-4 350	-2 356
Долгосрочная дебиторская задолженность	-766	-454		-1 393	
Дебиторская задолженность связанных сторон	41	-72		-208	
Товарно-материальные запасы	-528	162	-406	-1 303	542
Налоги к уплате	-534	9	1 119	1 177	-1 131
Кредиторская задолженность по основной деятельности и прочая кредиторская задолженность	2 031	-508	-2 541	-6 886	1 633
Обязательства по договору			237		-367
Задолженность перед связанными сторонами	310	-348		-503	
Доходы будущих периодов	-1 638	-752		1 290	
Затраты на заключение договора		-118	-146	-168	107
Прочие оборотные нефинансовые активы			3 227		5 198
Прочие оборотные финансовые активы			-1 390		-1 124
Прочие краткосрочные финансовые активы					
Прочие краткосрочные нефинансовые обязательства			-1 818		117
Прочие краткосрочные финансовые обязательства			866		-535
Прочие	59	48		2	
<b>Денежные средства от операционной деятельности</b>	<b>39 595</b>	<b>43 230</b>	<b>30 196</b>	<b>35 830</b>	<b>36 919</b>
Налоги уплаченные			-4 149		-3 313

Проценты уплаченные	-10 364	-10 470	-6 911	-9 041	-5 660
Проценты полученные	1 316	723	586	781	378
<b>Чистое поступление / расходование денежных средств от операционной деятельности</b>	<b>30 547</b>	<b>33 483</b>	<b>19 723</b>	<b>27 571</b>	<b>28 325</b>
<b>Денежные потоки от инвестиционной деятельности</b>					
Приобретение основных средств	-15 091	-18 951	-5 573	-12 460	-7 158
Приобретение нематериальных активов	-28 858	-3 633	-10 047	-6 791	-3 228
Поступление денежных средств от приобретения дочерней компании	109				
Приобретение финансовых активов, учитываемых по справедливой стоимости через прочий совокупный доход					-5 021
<b>Чистое сумма денежных средств, использованных в инвестиционной деятельности</b>	<b>-43 840</b>	<b>-22 584</b>	<b>-15 620</b>	<b>-19 251</b>	<b>-15 407</b>
<b>Денежные потоки от финансовой деятельности</b>					
Поступления банковских займов	33 000	48 000	26 840	26 840	20 000
Поступления от выпущенных облигаций			4 950	4 950	17 025
Погашение займов	-18 000	-43 000	-27 000	-35 210	-37 000
Дивиденды выплаченные	-23 316	-11 678	-11 678	-11 678	-5 972
Приобретение инвестиций в дочерние компании	-2 185				
Поступления от выпуска долговых ценных бумаг					
Погашения долговых ценных бумаг					
Погашение обязательств по аренде					-4 338
<b>Чистое сумма денежных средств, использованных в финансовой деятельности</b>	<b>-10 501</b>	<b>-6 678</b>	<b>-6 888</b>	<b>-15 098</b>	<b>-10 286</b>
<b>Чистое изменение в денежных средствах и их эквивалентах</b>	<b>-23 794</b>	<b>4 221</b>	<b>-2 785</b>	<b>-6 779</b>	<b>2 632</b>
Влияние изменений курса иностранной валюты на остаток денежных средств и их эквивалентов в иностранной валюте	682	-38	100	148	117
<b>Денежные средства и их эквиваленты, начало</b>	<b>31 589</b>	<b>8 477</b>	<b>12 660</b>	<b>12 660</b>	<b>6 029</b>
<b>Денежные средства и их эквиваленты, конец</b>	<b>8 477</b>	<b>12 660</b>	<b>9 975</b>	<b>6 029</b>	<b>8 778</b>

*Источник: финансовая отчетность Эмитента*

## Анализ корпоративных событий Эмитента

**Значимые корпоративные события Эмитента, опубликованные на интернет-сайте АО «Казахстанская фондовая биржа» KASE, а также значимая информация, опубликованная в СМИ (в соответствии с требованиями к ПДО, вступившими в силу 08 января 2017 года)**

/KASE, 20.11.19/ – Эмитент предоставил KASE информационное сообщение от 19 ноября 2019 года следующего содержания:

**начало цитаты**

Акционерное общество "Кселл" (далее "Kcell" или "Компания") (LSE, KASE: KCEL) – лидирующий оператор на телекоммуникационном рынке Казахстана, информирует своих акционеров и инвесторов о том, что 18 ноября 2019 года, Совет директоров Компании принял следующие решения:

1. Определить количественный состав Правления АО "Кселл" - 4 человека, включая Председателя Правления и трех членов Правления;
2. Назначить Насритдинходжаева Хикматуллу Завихуллаевича Главным коммерческим директором АО "Кселл" с 18 ноября 2019 года;
3. Избрать Насритдинходжаева Хикматуллу Завихуллаевича членом Правления с 18 ноября 2019 года;
4. Определить срок полномочий Насритдинходжаева Хикматуллы Завихуллаевича в должности Главного коммерческого директора, члена Правления АО "Кселл" – один год с даты избрания.

Измененный состав Правления АО "Кселл":

1. Кукелис Каспарс – председатель Правления, Главный исполнительный директор;
2. Есеркегенов Аскар Алибекович – член Правления, Главный технический директор;
3. Ельцов Сергей Валерьевич – член Правления, Главный директор по правовым вопросам;
4. Насритдинходжаев Хикматулла Завихуллаевич – член Правления, Главный коммерческий директор.

/KASE, 20.11.19/ – Эмитент уведомил KASE о том, что 15 января 2020 года в 11:00 часов начнется внеочередное общее собрание его акционеров со следующей повесткой дня:

- об определении количественного состава и срока полномочий счетной комиссии компании, избрании ее членов;
- об утверждении кодекса корпоративного управления компании в новой редакции;
- об утверждении дивидендной политики компании;
- об избрании членов Совета директоров компании.

/KASE, 26.08.19/ – Решением Правления KASE в Список финансовых инструментов фондового рынка, по сделкам с которыми Биржа осуществляет клиринговую деятельность, включены глобальные депозитарные расписки US48668G2057 (официальный список KASE, сектор "производные ценные бумаги", KCELD\_USD), базовым активом которых являются простые акции KZ1C00000876 (KCEL) АО "Кселл" (Алматы). С 29 августа 2019 года сделки с указанными ценными бумагами будут совершаться на KASE по схеме T+2 с расчетами в долларах США.

**Данная информация KASE была аннулирована 27.08.2019.**

/KASE, 08.08.19/ – Эмитент сообщил KASE следующее:

**начало цитаты**

Акционерное общество "Кселл" (далее "Kcell" или "Компания") (LSE, KASE:

KCEL) – лидирующий оператор на телекоммуникационном рынке Казахстана, сообщает о выплате годового дивиденда, 7 августа 2019 года, в размере 5 972 млн. тенге, или 29,86 тенге на одну простую акцию (одна простая акция соответствует одной ГДР).

В мае 2019 года, Годовое общее собрание акционеров (ГОСА) приняло решение распределить 70 процентов от чистого дохода за 2018 год, в качестве годового дивиденда, в размере 5 972 млн. тенге, или 29,86 тенге на одну простую акцию.

Список акционеров, имеющих право на получение дивидендов, был составлен по состоянию на 2 июня 2019 года. Выплата дивидендов была осуществлена одним платежом в безналичной форме путем зачисления сумм на банковские счета акционеров.

/KASE, 30.07.19/ - Эмитент сообщил KASE о выплате 22 июля 2019 года третьего купонного вознаграждения по своим облигациям KZ2C00004208 (основная площадка KASE, категория "облигации", KCELb1). Согласно названному сообщению упомянутое вознаграждение выплачено в сумме 1 250 855 000,00 тенге

/KASE, 26.07.19/ – Эмитент предоставил KASE пресс-релиз следующего содержания:

**начало цитаты**

Акционерное общество "Кселл" (далее "Kcell" или "Компания") (LSE, KASE: KCEL) – лидирующий оператор на телекоммуникационном рынке Казахстана, доводит до сведения своих акционеров и инвесторов информацию о том, что 22 июля 2019 года было выплачено купонное вознаграждение держателям облигаций НИН KZP01Y03F725 (ISIN KZ2C00004208, официальный список основной площадки KASE, категория "Облигации", KCELb1).

На дату фиксации реестра (15 июля 2019 года) было размещено 21 754 000 (двадцать один миллион семьсот пятьдесят четыре тысячи) облигаций, номинальной стоимостью 1000 (одна тысяча) тенге, с купонной ставкой 11.5 процентов, общая сумма выплаты по купонному вознаграждению составила 1 250 855 000 (один миллиард двести пятьдесят миллионов восемьсот пятьдесят пять тысяч) тенге.

Выплата состоялась в соответствии со всеми условиями Проспекта выпуска облигаций Компании.

KASE, 18.07.19/ – Эмитент предоставил KASE информационное сообщение от 17 июля 2019 года следующего содержания:

**начало цитаты**

Акционерное общество "Кселл" ("Кселл" или "Общество") (LSE, KASE: KCEL), ведущий оператор на телекоммуникационном рынке Казахстана, объявляет о том, что представитель акционера АО "Казахтелеком" – Кусаинов Ерулан Айташович, 12 июля 2019 года, уведомил Общество о своем выходе из состава членов Совета директоров АО "Кселл" с 19 июля 2019 года.

По состоянию на 19 июля 2019 года действующими членами Совета директоров Кселл являются:

- Буянов Алексей Николаевич – Председатель Совета директоров, независимый директор;
- Махат Рашит Мукарамович – член Совета директоров, независимый директор;
- Инкарбекова Динара Жолшыбековна – член Совета директоров, независимый директор;
- Попов Владимир Геннадьевич – член Совета директоров, независимый директор;
- Есекеев Куанышбек Бахытбекович – член Совета директоров, представитель акционера

"Казахтелеком";  
- Турлов Тимур Русланович – член Совета директоров, представитель акционера АО "Фридом Финанс".

Заместитель Председателя Правления  
АО «BCC Invest»



Кышпанаков В.А.